

**PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DAN HARGA  
BATUBARA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR  
PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE**

**2008 – 2012**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat untuk  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Oleh :**

**INTAN PARAMITA MAHARANI**

**F. 0109053**

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**SURAKARTA**

*commit to user*  
**2013**

**ABSTRAK****PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DAN HARGA  
BATUBARA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR  
PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE****2008 - 2012****INTAN PARAMITA MAHARANI****F0109053**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga minyak dunia, harga emas, dan harga batubara terhadap indeks harga saham sektor pertambangan dalam tahun 2008-2012.

Metode penelitian menggunakan analisis data *Vector Error Correction Model* (VECM) yang didalamnya menguraikan *fungsi impulse response* dan *Forecasting Error Variance Decomposition* yang merupakan properti dari model VECM. Analisis dalam penelitian ini menggunakan data bulanan yang meliputi data harga minyak dunia dengan standar *West Texas Intermediate* (WTI), harga emas penutupan sore hari, harga batubara acuan dan harga saham penutupan harian indeks sektor pertambangan.

Dari hasil analisis VECM menunjukkan bahwa variabel harga minyak berpengaruh signifikan secara positif terhadap indeks harga saham sektor pertambangan. Dan variabel harga emas juga berpengaruh signifikan secara positif terhadap indeks harga saham sektor pertambangan. Sementara itu, variabel batubara berpengaruh signifikan secara negatif terhadap indeks harga saham sektor pertambangan.

*Kata Kunci :Harga Minyak Dunia , Harga Emas, Harga Batubara, Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan, VECM*

**ABSTRACT****THE EFFECT OF THE OIL, GOLD AND COAL PRICES ON MINING  
SECTOR'S STOCK PRICE INDEX IN INDONESIAN STOCK  
EXCHANGE IN 2008-2012 PERIOD****INTAN PARAMITA MAHARANI****F0109053**

This research aimed to analyze the effect of the oil, gold, and coal prices on the mining sector's stock price index in 2008-2012 period.

This research method employed Vector Error Correction Model (VECM) data Analysis elaborating the function of impulse response and Forecasting Error Variance Decomposition constituting the property of VECM mode. The analysis of research employed monthly data including data on the oil price with West Texas Intermediate (WTI) standard, gold price at closing in the end of day, referred coal price and stock price in daily closing of mining sector index.

From the result of analysis, VECM showed that the oil price variable affected significantly and positively the stock price index of mining sector. And the gold price variable also affected significantly and positively the stock price index of mining sector. Meanwhile, the coal variable affected significantly and negatively the stock price index of mining sector.

**Keywords:** Oil Price, Gold Price, Coal Price, stock price index of mining sector, VECM.

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan Judul:

**“PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS, DAN HARGA  
BATUBARA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR  
PERTAMBANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2012”**

Diajukan Oleh:

**INTAN PARAMITA MAHARANI**

**F 0109053**


Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Pada Tanggal 3 Juni 2013

Surakarta, 3 Juni 2013

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing



(Riwi Sumantyo, S.E, M.M)

NIP. 197104121994021001

**HALAMAN PENGESAHAN**

Telah disepakati dan diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi, guna melengkapi tugas-tugas dan syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Surakarta, Juli 2013

Tim Penguji Skripsi

Dr. Agustinus Suryantoro, M.S.  
NIP. 19590911 198702 1 001

Sebagai Ketua

(.....)

Riwi Sumantyo, S.E, M.M.  
NIP. 19710412 199402 1 001

Sebagai Pembimbing

(.....)

Drs. Akhmad Daerobi, M.S.  
NIP. 19590328 198803 1 001

Sebagai Anggota

(.....)

## **MOTTO**

**“Sebab Engkau bukit batuku dan pertahananku, dan oleh karena nama-Mu  
Engkau akan menuntun dan membimbing aku.”**

**( Mazmur 31:4 )**

**“Apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan kamu  
akan menerimanya.”**

**( Matius 21:22 )**

**Jangan sampai terlena dan puas untuk menjadi pribadi yang baik hanya  
karna ditaburi pujian, tetapi carilah ujian untuk menjadi yang terbaik.**

**( Dinar Paramita Suci )**

**Tuhan menjadikan kita demikian agar kita dapat bersandar kepada-Nya  
atas segala yang kita perlukan. Dan Ia mengetahui dengan persis talenta  
special kita. Sbab Ia mengenal kita dengan sempurna**

**( Penulis )**

**Pilihan-pilihan yang kita buat adalah laksana benih yang kita tabur, yang  
menentukan jenis panen yang akan kamu tuai di masa mendatang**

**( Penulis )**

**Sukses bukanlah diukur dari kedudukan yang telah kita capai dalam hidup,  
tetapi dari setiap kesulitan yang berhasil kita atasi**

**( Penulis )**

**Membahagiakan orang tua merupakan pintu masuk sukses hidup kita  
karena ibu adalah malaikat yang terlihat dan senyuman ibu adalah surge  
kecil yang kita miliki**

**( Penulis )**

## **PERSEMBAHAN**

**Tuhan Yesus Kristus**

**Teristimewa orang tua terkasih, Sunarjanto dan Sri Wahyu Ening Handayani, sebagai perwujudan sembah sujud dan bakti serta cinta ananda, yang terasa dan terukir kuat mulai dari mengajarkan selalu bertindak sopan, menghargai, semua orang maupun tidak henti-hentinya mendoakan agar ananda dapat mencapai cita-cita**

**Kakak tersayang, Dinar Paramita Suci, yang mendorong dan memotivasi di saat-saat menulis skripsi ini**

**Sahabat-sahabatku yang setia membantu dan memotivasi saya dalam proses menyelesaikan karya sederhana imi**

*commit to user*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul : **“Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dan Harga Batubara Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2008 - 2012”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya bahwa selama proses penyelesaian skripsi ini, banyak sekali bantuan dari berbagai pihak, baik yang berupa penghargaan, semangat, dorongan, kritik, saran, maupun doa sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan yang berbahagia ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya.

Dengan selesainya skripsi ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bp. DR. Wisnu Untoro selaku Dekan dan segenap pimpinan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Bp. Drs. Supriyono, M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bp. Riwi Sumantyo, SE, ME selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang dengan ketulusan hati, penuh kesabaran serta keikhlasan telah meluangkan banyak waktu, tenaga, dan memberikan banyak masukan, dalam mengarahkan, membimbing dan memberikan motivasi penulis demi kesempurnaan skripsi ini sejak awal bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.
4. Seluruh dosen dan staf /karyawan Jurusan Ekonomi Pembangunan FE UNS yang telah banyak memberikan ilmu dan bantuan selama proses belajar.
5. Papah, Mamah, dan Kakakku tersayang dalam memberika suri teuladan untuk selalu rendah hati dan berserah diri kepada Tuhan YME serta atas semua pengertian, pengorbanan, kebersamaannya di kala menyelesaikan tugas-tugas



dan skripsi ini hingga larut malam serta doa yang tulus yang tiada henti sejak awal hingga akhir studi.

6. Keluarga Besar yang selalu memberikan dukungan dan tak bosan-bosannya menanyakan “bagaimana skripsinya”.
7. Kakak pembimbing Devi Anggraini, SE yang selalu memberikan bimbingan hingga larut malam, motivasi, arahan, ilmu tentang kenyataan hidup setelah lulus, serta masukan-masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini serta doa yang tulus kepada penulis sejak awal hingga akhir studi.
8. Rahardhian Wibawa Putra ,yang selalu menemani, memberika semangat, mendukung dan mendoakan dalam penulisan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku: Intan Wulandari, Dea Pramesti, Ceria Wahyu Ratnawati, Buana Sukma Jati, Clara Shita Aliosa, Upimas Dwi Kristiari, Ulin Wulandari, Yustina Wahyu Cahyaningrum, Tri Kusniati, Bayu Purwanto, Bachtiar Aminuddin, Citra Intan,Permata Sari, M. Ichsan Dimas, Mustofa Ali Antony, Fathya D.G Swastika, Bramandhika , Fany Fabrianie, Annisa Jumaniar, semua teman-teman angkatan EP 09, semua teman-teman di Fakultas Ekonomi, dan semua teman-teman ELIM GKJ Baki. Terimakasih sudah menemani hari-hariku selama kuliah, mendoakan dan mendukung dalam proses menulis karya yang sederhana ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang pernah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan sebagai masukan yang berharga. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Surakarta, 3 Juni 2013

Penulis

Intan Paramita Maharani

## DAFTAR ISI

*commit to user*

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DARTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori .....	10
1. Pasar Modal.....	10
2. Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan .....	24
3. Harga Minyak Dunia .....	28
4. Harga Emas .....	31
5. Harga Batubara Acuan .....	33
B. Penelitian Terdahulu.....	35
C. Kerangka Pemikiran .....	45
D. Hipotesis.....	47
BAB III. METODE PENELITIAN .....	48
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	48
B. Jenis dan Sumber Data .....	48

C. Definisi Operasional Variabel .....	49
D. Metode Analisis Data .....	50
1. <i>Vector Autoregressive</i> (VAR) .....	51
2. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM) .....	57
BAB IV. PEMBAHASAN.....	70
A. Deskripsi Perkembangan Variabel .....	70
1. Perkembangan Harga Minyak Dunia .....	70
2. Perkembangan Harga Emas Dunia.....	79
3. Perkembangan Harga Batubara .....	84
B. Hasil Tahapan Pembentukan Sistem Persamaan VAR .....	89
1. Uji Stasioneritas Data.....	89
2. Penetapan Tingkat <i>Lag</i> Optimal .....	91
3. Uji Kointegrasi .....	93
4. Estimasi VECM .....	99
5. Fungsi <i>Impulse Response</i> .....	102
6. Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> .....	105
C. Pembahasan Hasil Estimasi Model VECM.....	108
BAB V. PENUTUP .....	113
A. Kesimpulan.....	113
B. Saran .....	115
DAFTAR PUSTAKA .....	118
LAMPIRAN.....	122

## DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
2.1. Penelitian Terdahulu .....	41
4.1. <i>Top World Crude Oil Reserves</i> .....	72
4.2. <i>Top World Oil Production</i> .....	74
4.3. <i>Top World Oil Consumption</i> .....	75
4.4. Cadangan dan Produksi Minyak Bumi di Indonesia .....	77
4.5. Negara dan Lembaga Pemilik (Cadangan) Emas terbesar Di Dunia.....	82
4.6. <i>Top World Proved Reserves of Coal</i> .....	87
4.7. Uji Stasioneritas Variabel-Variabel dalam Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan ( <i>Mining Index</i> ) ( <i>First Difference</i> ) .....	90
4.8. Hasil Uji Pemilihan <i>Lag</i> Optimal Variabel-Variabel dalam Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan ( <i>Mining Index</i> ) .....	92
4.9. Penentuan Asumsi Pada Tes Kointegras .....	95
4.10. Hasil <i>Johansen Cointegration Test</i> .....	97
4.11. Hasil Estimasi Jangka Panjang Model VECM .....	99
4.12. Analisis <i>Forecasting error Variance Decomposition</i> .....	107
4.13. Perbandingan Ringkasan hasil Penelitian Periode 2008-2012 .....	109

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar	halaman
1.1. Pergerakan Indeks Sektor Pertambangan Januari 2008-Desember 2009	4
2.1. Kerangka Pemikiran .....	45
3.1. Kerangka Tahapan VAR/VECM.....	59
4.1. Harga Minyak Dunia Jenis WTI Tahun 2008-2012 .....	79
4.2. Harga Emas Dunia Tahun 2008-2012 .....	84
4.3. Harga Batubara Tahun 2008-2012.....	88
4.4. Analisis IRF Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan .....	104